

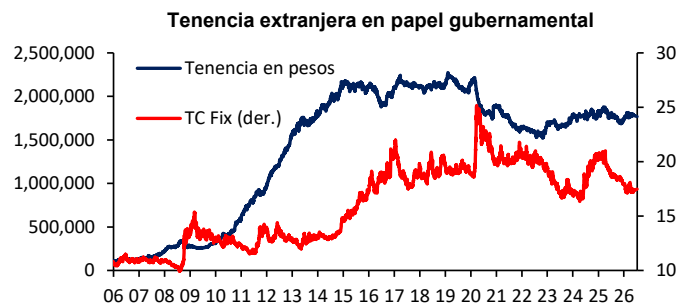
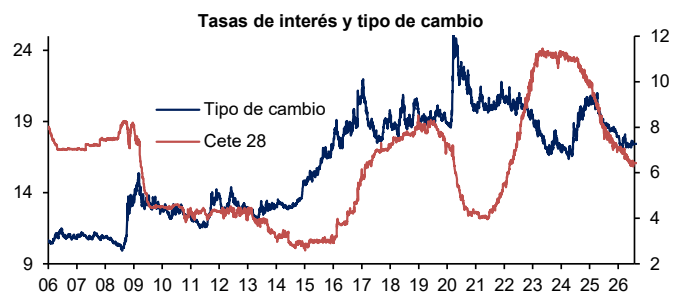
México

Subasta primaria

Los resultados de la Subasta 28 mostraron una baja en la mayoría de los plazos. El plazo de 28 días retrocedió 9 puntos base, hasta 6.20%, mientras que el de 91 días registró el ajuste más pronunciado, con un incremento de 14 puntos base, para ubicarse en 6.63%. El plazo de 182 días se mantuvo prácticamente sin cambios, con una ligera disminución de 1 punto base, hasta 6.75%, en tanto que el Cete a 693 días también mostró un ajuste a la baja, de 4 puntos base, para colocarse en 7.94%.

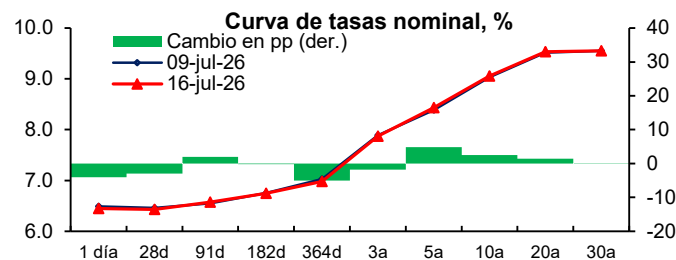
Tasas de interés de la Subasta 28 - 2026

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.29	6.20	-0.09
Cete 91d	6.49	6.63	0.14
Cete 182d	6.76	6.75	-0.01
Cete 693d	7.98	7.94	-0.04
Bono 5 años	8.49	8.62	0.13
Udi 3 años	4.11	4.08	-0.03
Bondef F 1a	0.07	0.09	0.02
Bondef F 3a	0.18	0.18	0.00
BPAG28 3a	0.19	0.19	0.00
BPAG91 5a	0.25	0.25	0.00
BPA 7 años	0.26	0.25	-0.01

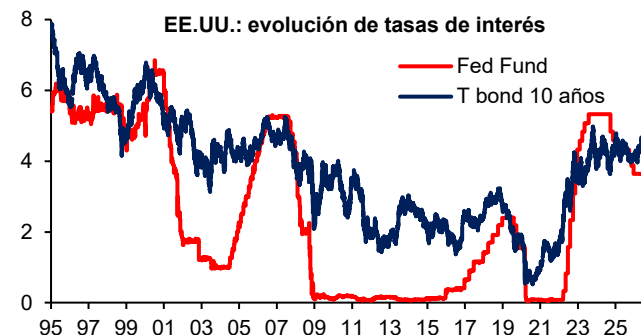


Mercado secundario

En el período del 9 al 16 de julio, las tasas nominales se mantuvieron prácticamente sin cambios en los plazos cortos e intermedios, mientras que el aumento más notorio se observó en el plazo de 5 años, reflejo de una mayor demanda por duración.



Plazo en días	CETES			ABs		
	09-jul	16-jul	Var pp.	09-jul	16-jul	Var pp.
1	6.49	6.45	-0.04	6.50	6.50	0.00
28	6.47	6.43	-0.04	6.70	6.78	0.08
91	6.54	6.57	0.03	6.61	6.58	-0.03
182	6.75	6.73	-0.02	6.86	6.73	-0.13
364	6.99	6.90	-0.09	7.22	7.07	-0.15



Perspectivas

Estados Unidos: La Fed inicia este fin de semana su blackout previo a la reunión del 28-29 de julio. El vicepresidente de la Fed, Philip Jefferson, y el presidente de la Fed de Nueva York, John Williams, señalaron que la política monetaria actual está bien posicionada para llevar la inflación hacia el objetivo del banco central, aunque Jefferson no descartó reconsiderar la postura si no hay señales de enfriamiento pronto, además de advertir sobre los riesgos inflacionarios que podría traer el auge de la inteligencia artificial. La gobernadora Lisa Cook dijo estar lista para actuar si no ve señales de desinflación, aunque prefiere esperar más evidencia antes de decidir. Las posturas más duras vinieron de Lorie Logan, presidenta de la Fed de Dallas y miembro votante este año, quien se convirtió en la primera funcionaria en pedir explícitamente tasas más altas y dejó abierta la posibilidad de disenter en julio, y de Jeff Schmid, presidente de la Fed de Kansas City, quien calificó la inflación como persistentemente elevada. El mercado descarta un alza en julio, pero anticipa un movimiento al alza antes de que termine el año.

México: La próxima semana el INEGI dará a conocer el dato de inflación correspondiente a la primera quincena de julio de 2026, indicador que cobra particular relevancia luego de que la inflación anual cerrará junio en 3.37%. Esta cifra reflejó una combinación de menores precios agropecuarios y una moderación en la inflación subyacente, componente que Banxico ha seguido de cerca por su mayor persistencia. El dato se da en un contexto donde la Junta de Gobierno decidió mantener la tasa de referencia en 6.50% en su reunión del 24 de junio, señalando que la inflación general se ubicó por debajo de 4%, aunque con preocupación explícita por la renuencia observada en los precios de los servicios. El balance de riesgos para la inflación se mantiene con un sesgo al alza, aunque algunos integrantes de la Junta lo consideran menos pronunciado que en meses anteriores. En este sentido, la mayoría de los miembros ha enfatizado la holgura de la economía, la fortaleza del tipo de cambio y la efectividad del mecanismo de transmisión monetaria como argumentos para sostener la pausa actual.